

MALGRÉ UNE INCERTITUDE SANS PRÉCÉDENT, LES MARCHÉS BOURSIERS ONT ATTEINT DE NOUVEAUX SOMMETS



Par
Marc St-Pierre
CFA
Membre du Comité
de placement PHARE

- Les marchés boursiers mondiaux ont fortement rebondi au cours des 2^e et 3^e trimestres, après un début d'année difficile.
- Malgré l'imposition de nouveaux tarifs douaniers, l'inflation est demeurée jusqu'ici contenue.
- La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont amorcé une baisse des taux d'intérêt à court terme, et les taux obligataires ont chuté.

PERFORMANCE* DES MARCHÉS FINANCIERS EN \$ CA

	T1 2025	T2 2025	T3 2025	Année-à-date
Indice obligataire (FTSE TMX Canada Univers)	2,0 %	-0,6 %	1,5 %	3,0 %
Actions canadiennes (S&P/TSX)	1,5 %	8,5 %	12,5 %	23,9 %
Actions américaines (S&P500)	-4,4 %	5,3 %	10,4 %	11,1 %
Actions américaines (Nasdaq)	-10,5 %	11,7 %	13,5 %	13,6 %
Actions internationales (MSCI EAEO)	6,9 %	6,4 %	7,0 %	21,7 %
Actions pays émergents (MSCI ME)	2,9 %	6,5 %	13,2 %	24,1 %
\$ CA versus le \$ US	0,1 %	5,4 %	-2,0 %	3,3 %

*Rendement total, incluant les dividendes et revenu d'intérêt. (Source : FTSE Russell et S&P Global)



POURQUOI UN TEL REBOND ?

1. La forte correction boursière au cours des quatre jours qui ont suivi l'annonce du 2 avril du Président Trump – la « Journée de la libération » – a forcé l'administration américaine à instaurer une pause de 90 jours sur la plupart des hausses tarifaires.
2. Ces pauses ont ensuite été prolongées jusqu'en août, ce qui fait que la plupart des tarifs n'ont pas encore eu d'effet sur l'économie, retardant les effets inflationnistes.
3. Le ralentissement de l'économie américaine a forcé le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, à rediriger à contrecœur son attention de l'inflation vers le marché du travail – un virage monétaire qui laisse entrevoir de nouvelles baisses de taux à venir.

ET MAINTENANT ?

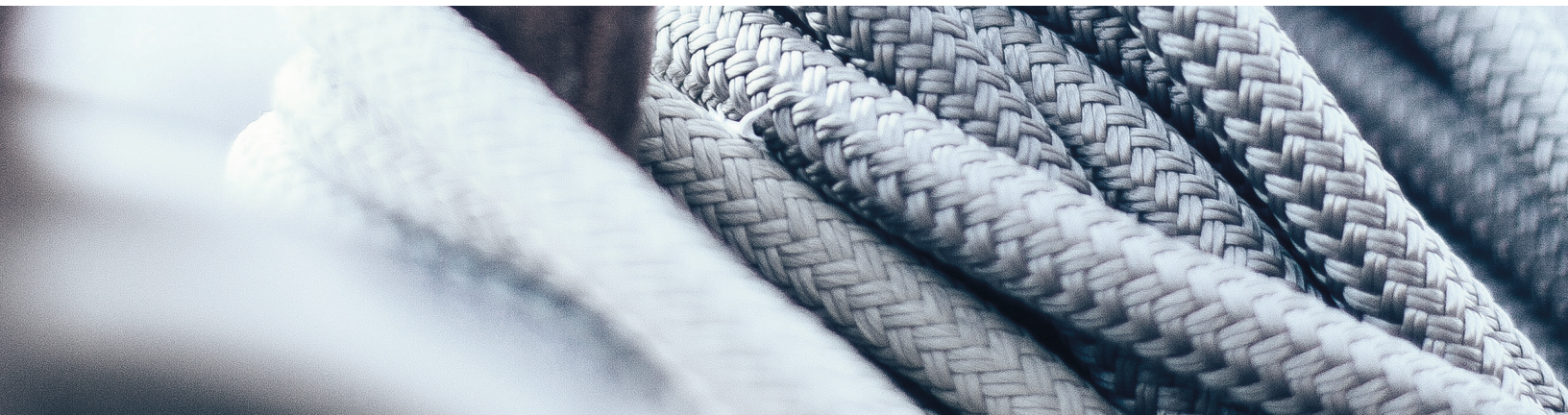
La plupart des tarifs sont désormais en vigueur – portant le taux moyen des droits de douane américains à 17,9 %, son plus haut niveau depuis 1934 (Yale University Budget Lab) – de sorte que les pressions sur les coûts augmentent dans les chaînes d'approvisionnement. Jusqu'ici, la majorité des entreprises ont hésité à hausser leurs prix, mais la montée des coûts de production les obligera, tôt ou tard, à en refiler une partie aux consommateurs, ce qui laisse présager un regain d'inflation dans les prochains mois.

La vigueur soutenue des marchés boursiers a renforcé la conviction de Trump que sa politique tarifaire fonctionne, ce qui a entraîné l'imposition de nouveaux tarifs sur les produits pharmaceutiques, les meubles, les camions lourds et le bois d'œuvre. Les tarifs semblent là pour rester – et pourraient même s'étendre.

IMPLICATIONS POUR LES PORTEFEUILLES

Comme toujours, il est important de s'assurer que la répartition entre les actions et les revenus fixes de votre portefeuille demeure conforme à votre tolérance au risque. La stratégie tarifaire de l'administration Trump a accru l'incertitude et miné la confiance des investisseurs envers les actifs américains. Le récent recul du dollar américain, la hausse vertigineuse du prix de l'or et l'intérêt renouvelé pour le Bitcoin et d'autres cryptomonnaies en sont des signes tangibles. Dans ce contexte, voici quelques lignes directrices :

1. Les obligations ont toujours leur place en portefeuille malgré les inquiétudes liées à l'inflation. Avec la baisse des taux d'intérêt, elles continuent d'offrir diversification et stabilité.
2. En actions, maintenir une diversification entre les secteurs, les styles de gestion et la taille des entreprises (grandes, moyennes et petites capitalisations), afin de réduire les risques de concentration. (Par exemple, les 10 plus grandes sociétés de l'indice S&P 500 représentent 40 % de sa capitalisation !).
3. Les actions américaines demeurent incontournables, surtout celles des méga-sociétés technologiques dominantes dans le domaine de l'IA. Toutefois, leurs valorisations sont élevées et les attentes de croissance des bénéficiaires pourraient être exagérées, ce qui les rend plus sensibles à des déceptions. Il est donc peu probable que leurs rendements exceptionnels récents se répètent.
4. Maintien d'une exposition aux marchés internationaux qui devraient continuer de profiter du rééquilibrage mondial en cours, éloignant les investissements des actifs américains. Il n'est donc pas étonnant que les marchés hors Amérique du Nord – y compris le Canada et les pays émergents – aient surperformé les actions américaines depuis le début de l'année.



Les périodes d'incertitude peuvent être déstabilisantes, mais elles rappellent l'importance de la discipline et de la diversification. Rester investi, éviter les réactions émotives et s'en tenir à des principes de placement éprouvés demeurent la meilleure stratégie pour atteindre ses objectifs financiers à long terme.

Marc St-Pierre, CFA
Octobre 2025

La plupart des tarifs sont désormais en vigueur – portant le taux moyen des droits de douane américains à 17,9 %, son plus haut niveau depuis 1934 (Yale University Budget Lab) – de sorte que les pressions sur les coûts augmentent dans les chaînes d'approvisionnement.

Les fonds communs de placement sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les commentaires contenus dans le présent document constituent une discussion générale de certaines questions, qui ne sont donnés qu'à titre d'information et ne doivent pas être considérés comme des conseils fiscaux ou juridiques. Veuillez obtenir un avis professionnel indépendant, dans le contexte de votre situation particulière. Cette infolettre a été écrite et conçue par Marc St-Pierre, CFA et produite par Pelletier Services financiers, et ne reflète pas nécessairement l'opinion d'Investia Services financiers inc. Les informations contenues dans cet article proviennent de sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Les opinions exprimées sont basées sur une analyse et une interprétation datant de la date de publication et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. En outre, elles ne constituent pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les fonds communs de placement autorisés sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les deux cabinets exercent au :

1255, boul. Lebourgneuf, bureau 400
Québec QC G2K 0M6

T 581 814-7050
1 833 626-5169

F 1 833 204-8274
pelletiersf.com

 Investia
Services financiers inc.

Pelletier Services financiers –
Cabinet de services financiers
Partenaire de

 Groupe financier

 Pelletier
SERVICES FINANCIERS

Davantage avec un actuaire.